

# 近年马来西亚宏观经济运行的特征分析

李 毅

(厦门大学东南亚研究中心, 福建 厦门 361005)

**摘 要:** 本文分析了 1998-2003 年马来西亚宏观经济运行中消费、投资、出口的总体表现, 在此基础上进一步指出近年来马来西亚经济调整的三大特点, 并简要预测其经济前景。

**关键词:** 马来西亚; 经济调整; 经济政策

**中图分类号:** F133.8 **文献标识码:** A **文章编号:** 1003-9856 (2004) 03-0045-07

自 1997 年金融危机爆发后, 东南亚各国经过了一个长达五、六年的经济调整期, 各国的经济表现虽有差距, 但总体来说宏观经济基本都经历了严重衰退-反弹-轻微衰退-温和增长的“W”型经济周期, 显示出较强的同步性。从经济指标来分析, 与其他遭受金融危机重击的东南亚国家(如泰国、印尼、菲律宾)相比, 马来西亚经济恢复地较为稳健, 近两年来各项宏观经济指标呈现温和的良性态势。

## 一、近年来马来西亚宏观经济运行表现

1997 年的金融危机打断了马来西亚持续近 10 年的高速增长历史, 作为一个贸易依赖度高、市场规模较小的准新兴工业化国家, 金融危机后为纠正内部经济系统失衡的强制性结构调整和以美国为首的世界经济波动突显了马来西亚经济的脆弱性。危机后 6 年多的时间里, 马来西亚政府不仅要紧急缓解短期的金融混乱和经济衰退, 而且面临以中国经济崛起为标志的国际经济形势新版图下培育长期经济竞争力的压力。

纵观 6 年来马来西亚的宏观经济指标, 1998 年遭遇严重经济衰退后, 经过两年恢复性增长, 到 2000 时经济基本达到金融危机前水平。金融危机后的 6 年内, 国内生产总值(GDP)出口的波动较大, 国内消费缓步增长, 遭受危机重挫的国内投资一直不振, 特别是私人投资长期萎靡, 由于一直实行的扩张性财政政策使政府预算赤字居高不下。另一方面, 6 年

收稿日期: 2004—07—23

作者简介: 李毅, 女, 厦门大学东南亚研究中心、南洋研究院助理研究员, 经济学博士。

来,马来西亚的通货膨胀率保持低水平(除1998年通货紧缩达12.8%之外),基本达到充分就业(1998-2003年失业率为3~3.5%),经常性项目持续盈余(1998-2002年的经常性项目盈余占GDP的平均比重高达10.6%),林吉特奉行钉住美元的固定汇率而保持3.8林吉特/美元的稳定。

经验研究表明,发达国家的经济周期通常由供给因素决定,而发展中国家的经济波动往往取决于需求因素。分析金融危机后马来西亚的经济起伏,可以从构成总需求的几大要素进行剖析:

在消费需求方面,金融危机的袭击伴随着货币贬值、股市大跌、房地产萧条重挫了国内消费者的信心,1998年消费支出下跌10%。随着马来西亚政府放弃紧缩型的财政、货币政策而采取积极的财政扩张政策和稳健的货币政策,加之出口的大幅上升使1999年的消费支出增长6.3%,2000年马来西亚经济在出口繁荣、利率下调、所得税率降低的刺激下进一步复苏,消费总支出已经超过金融危机前的最高水平。2001年马来西亚经济尽管受到美、欧、日市场同步衰退的严重影响,但国内消费水平仍然微幅上扬5.2%,2002-2003年受惠于政府扩大内需政策效应,国内消费支出增长率稳定在5-6%的水平上。在马来西亚,国内消费占GDP的份额达到55-60%,其平稳增长对危机后经济的恢复与成长起着重要的稳定作用。此外,除2000年外,政府消费支出的增长率远高于民间消费的增长水平,如2001年、2002年、2003年政府消费增长了17%、12.2%、7.2%,而同期私人消费支出增长仅2.4%、4.4%、5.2%。

在投资方面,金融危机前九年(即1988-1996),马来西亚年均8.9%的经济高速增长属于典型的“投资-出口”拉动模式,固定投资额的年均增长21%。亚洲金融危机的爆发暴露了全球电子信息产品阶段性生产过剩的窘境,而东南亚国家自80年代中期以来形成的以吸收FDI、利用电子电器产品出口跨入先进的国际长技术经济增长波的分工模式受到严重挫折。从1998年到2003年,马来西亚固定投资总额年均负增长3.8%。按照1987年的可比价格计算,经过六年的经济调整,2003年的固定投资额为655.6亿林吉特,占GDP的30.9%,远没有恢复到1997年967亿林吉特(占GDP的49.2%)的水平,投资水平的不足造成至今马来西亚制造业的利用率仅80%左右。在支撑总需求的三大内容里,投资不振是困扰现阶段马来西亚经济发展潜力的关键因素。尤其值得注意的是,从1998后半期开始实施的扩张性财政政策,以兴建基础设施和国家公用事业等公共投资强力弥补私人投资的急剧下滑。1997年私人投资是公共投资的近3倍,1998年私人投资额跌到只有1997年的一半水平,至此一蹶不振(1999-2003年私人投资的年均增长为-2.3%);而公共投资水平却已从1998年232亿林吉特迅速增加到2003年的424亿林吉特,几乎是私人投资额的2倍。一般认为,加大公共投资只能作为经济衰退期政府反周期的暂时措施,充分的私人投资是保障经济步入良性循环的重要指标。因此,如何刺激私人投资的扩大是近年来马来西亚政府经济政策的主题之一。

长期以来马来西亚经济发展高度依赖国际市场,金融危机后其贸易依存度仍然保持

---

Ministry of Finance, Economic Reports, 2003-2004.  
Bank Negara Malaysia, Annual Report, 2003.

190%-200%的水平。1999、2000 年马来西亚经济迅速反弹的支撑力量来自旺盛的出口，特别是全球电子业景气带动马来西亚电子电器产品出口分别增长 20.6%、18.1%(电子电器产品是 20 世纪 90 年代以来马来西亚出口的支柱产品，占马来西亚出口份额的 60%左右)，成为带动马来西亚经济暂时摆脱衰退的救星。然而，2001 年全球电子信息产品需求猛烈下跌，全球半导体销售额比 2000 年下降了 32%，致使当年马来西亚电子电器产品出口剧减 13%，全年出口随之大幅衰退 -7.5%。2002、2003 年马来西亚电子电器出口缓慢复苏，加之国际市场对马国棕榈油、原油、橡胶等初级产品的需求增加，伴随着初级产品价格的回升，初级产品出口十分抢眼，2003 年马来西亚初级产品出口额大幅增长 44%。随着 2003 年下半年全球半导体市场复苏，这些利好因素使 2003 年出口额相应增长 6.2%，超过 2002 年 3.6%的成长幅度。

1993—2003 年马来西亚国内消费、投资及净出口对 GDP 的贡献率(%)

	1993-1997 年 平均贡献率	1998 年	1999 年	2000 年	2001 年	2003 年
消费对 GDP 贡献率	4.47	-5.76	3.24	5.83	3.28	3.5
投资对 GDP 贡献率	5.90	-21.11	2.00	7.48	-3.18	0.8
净出口对 GDP 贡献率	n.a.	19.5	4.12	-4.98	0.34	2.0

资料来源：《国际统计年鉴》，1997—2003 年各期。

对比马来西亚形成的“W”型经济波动里的两次小周期，其衰退、复苏的原因各异。第一个小周期（1997-2000）是由于严重的金融危机引发国内经济的急剧动荡，1998 年马来西亚实行资本管制措施后短期内遏制了国外投机资本的流动，1999、2000 年出口的繁荣很快扭转了经济衰退的局面。但由于 2001 年主要发达国家的经济不景气，以及全球电子信息产业景气循环处于下降期，使得主要依靠电子电器产品的出口需求大幅下滑，马来西亚经济再次处于衰退边缘，而这次经济衰退主要由国际市场的变化引起的。为克服外部需求的下降，政府加大了宏观经济政策的扶持力度，刺激国内消费与投资的增长。2002 年、2003 年得益于国内消费增长的推动和美国经济的回升，马来西亚的经济逐渐好转。

## 二、危机后马来西亚经济发展的特点

回顾金融危机后东南亚国家经济的起伏，有学者将其归结为主要发达国家经济周期的波动与国内经济结构调整的影响。与其他东南亚国家相比，马来西亚由于高度的贸易依存度（出口占 GDP 的 100%左右，在东南亚仅次于新加坡）和较小的市场规模，近两、三年

这是马来西亚自 70 年代以来第二次遭遇电子业衰退的打击，另一次是 1985 年，同样也导致了全年的经济衰退。

王勤，“论东南亚经济的波动”，载《厦门大学学报》2002 年第 6 期。

来主要出口市场（特别是美国）的经济波动显然比国内需求更能左右整体经济表现。

金融危机后马来西亚经济发展的特点体现在以下几个方面：

首先，出口导向型的发展模式没有根本变化，因而马国经济发展与外部经济的联动性仍然十分显著。

经济全球化的深入使得世界各国经济紧密相连，从本质上来讲，国际间的经济传导机制是通过贸易和资本流动实现的。金融危机后，恰恰是这两种传导途径的波动加剧了马来西亚经济起伏。

从历史来看，早在 19 世纪马来西亚就以丰富的锡矿、橡胶等自然资源优势参与国际分工。独立后的马来西亚尽管先后实施了进口替代、出口导向的发展战略，但贸易对国民经济的发展一直占有举足轻重的地位。20 世纪 80 年代中期之后，由于发达国家产业结构的调整，包括马来西亚在内的东盟国家迎来了外资流入的高峰期。就马来西亚而言，一直到 1987 年马来西亚的制造业才稳定超过农业，成为工业化加速的主动力。而在制造业中，面向出口的制造业长期占制造业总产值的 75% 的左右，其中，从 20 世纪 70 年代就开始发展的电子电器业经过 25 年的高速发展，不仅使马来西亚成为全球半导体的主要生产基地之一，而且 90 年代以来电子电器业产值占 GDP 的 1/4，占出口的 60%，它的波动直接关系到马来西亚经济表现。高度的贸易依存度和过度依赖电子电器的单一出口产业结构使得马来西亚的经济容易受到外部经济波动的冲击。尤其进入 21 世纪，马来西亚电子产品的主要出口地-美国告别长达十年的新经济繁荣，信息技术市场需求疲软，马来西亚的出口陷入一个低潮期。自上个世纪 90 年代以来，马来西亚已经深深卷入全球信息产业的分工链中，国际市场的起伏很大程度上决定了马来西亚经济的走向。以 2002 年为例，全年 GDP 增长 4.1%，其中来自私人开支、公共开支、出口对 GDP 增长的贡献分别为 0.4%、3.3%、3.9%。

独立后马来西亚的工业化始终处于外资的主导下，外资长期是马来西亚固定投资的重要来源。特别对于制造业而言，外资在制造业固定资本、就业、出口的作用十分突出，学术界一般都将马来西亚归为 FDI 推动的工业化国家。1991-1993 年流入马来西亚的 FDI 占当年固定资产投资额的 22.8%，金融危机之后外资流入明显减少，2000-2002 年 FDI 实际流入额占国内固定资产投资额的 11.1%，远远低于危机前的水平。经验研究表明，外资不仅能提高国内投资水平，而且由于产业的关联作用可以带动民间资本的扩大。外资流入下降削弱了投资水平的力度，直接影响了经济的轨迹。

亚洲金融危机前，马来西亚的经济增长属于典型的“投资-出口”拉动模式，而这种模式成功的前提是国际市场（包括 FDI、出口）的良好呼应。金融危机后，这种增长模式没有彻底地变化，因而，近年来国际市场的不稳定通过 FDI、出口需求的波动传递到马来西亚的经济，导致其经济的起伏。

其次，政府扩张性财政政策使政府支出成为危机后经济复苏的重要稳定器。

自 1998 年以来，马来西亚政府一直贯彻扩大政府支出的方式，以弥补国内需求不足以及出口市场的不稳定，这种方式也是金融危机后东亚国家普遍采取的措施。与其他四个

金融危机重灾国（印尼、菲律宾、泰国、韩国）相比，马来西亚财政开支占 GDP 的比重高于这些国家，尤其财政赤字的比重是最高的，例如 2002 年，马来西亚的预算赤字占 GDP 的比重为 -5.6%，而同年韩国、印尼、菲律宾、泰国分别为 3.9%、-1.7%、-5.3%、-2.2%。连续多年的政府开支的确对需求不振的经济犹如强心针。近两年，马来西亚的公共消费已经占据总消费的 24%，政府投资更是高达总投资的 65%，政府刺激内需的措施已初见成效。在政府开支的带动下，国内需求占 GDP 的份额逐年提高，从 1999 年的 82.4% 提高到 2002 年的 89.6%、2003 年的 90%。显然，连续六年的扩张性财政政策及时弥补了民间支出的低落，很大程度上稳定了经济的发展，但财政赤字比重过高也凸显了今后扩张性财政政策的可持续性问题。

就政府支出的方向而言，从危机初期集中于短期纾困到近年来强调为中长期发展寻找增长基石成为财政开支的新变化。1998 年之后，马来西亚加大政府开支的力度，1998 到 2000 年政府先后追加 340 亿林吉特开展基础设施建设，为平抑国内外市场不景气的消极影响及扩大内需，马国政府又降低个人所得税和公司所得税率，提高公务员年薪，降低中间产品的进口关税，加大中低收入人群提供的社会保障等。

遭遇 2001 年经济衰退的打击后，马来西亚政府明确提出政府应重新规划经济增长模式，检讨过去过度依赖外国直接投资和电子电器产品的单一模式，强调发展国内民间投资，寻找多元化的经济结构。2003 年为应付 SARS 疫情和伊拉克战争对经济的不利影响，马来西亚政府又推出 73 亿的“一揽子经济刺激方案”，除了给予旅游业、运输业税收优惠以及给予低收入者购房优惠等短期措施外，马国政府特别指出为强化国家经济竞争力的三个投入方向：（1）推动投资，特别倾向国内中小企业。政府拨出 10 亿林吉特“小额贷款计划”（Micro Credit Scheme）基金扶持中小企业的发展，中小企业所得税率从 28% 下调至 20%；（2）完善国家基础设施，提高人力资源的供给水平。这些措施不仅包括铁路、水资源处理等基础设施建设（如电动双轨铁路、州属间水供调配、全国污水处理系统等），也包括为打造知识经济政府加快信息网络的普及及应用。根据《世界经济论坛 2002-2003》的“全球信息技术报告”的统计数据，在个人、企业、政府三个纬度中，马来西亚政府推动信息通讯产业（ICT）的表现良好，其中“政府 ICT 优先级”指标名列全球第四，“政府推动 ICT 的成功程度”指标名列全球第六。2003 年政府向风险投资基金管理公司拨款 5 亿林吉特用于发展 ICT 项目。与政府的表现形成一定落差是目前马来西亚民众及企业对 ICT 的准备与应用还不够充分。缺乏技术及研发人才一直是制约马来西亚产业升级的重要因素，危机后马来西亚政府投入 5 亿林吉特成立“职业技术发展基金”，2001 年以来该基金已为 12.1 万名学生提供培训经费。（3）发展多元化的经济增长点。除促使电子电器业向高增值方向发展外，服务业也是近年来马来西亚政府重点支持的领域。在 2003 年预算中，旅游业得到了政府 10 亿林吉特的开发资金支持，区域性医疗中心、教育中心也在政府的规划中。

最后，金融领域整治收到显著成效，为经济良好运行消除隐患。

1997 年金融危机暴露了东南亚国家金融系统的脆弱性，危机后各国银行呆帐率（NPL）直线上升，金融的经济中介功能受到重创，严重影响经济的复苏。为尽快恢复金融秩序，1998 年马来西亚果断实行政府干预型的治理措施，成立专门负责收购银行呆帐的国家资产管理公司（Danaharta），专门为资本不足的银行注资的国家资本公司（Danamodal），以及

协助银行与企业债务重组的企业债务重组委员会 (The Corporate Debt Restructuring Committee) 与东南亚的其他国家如泰国、印尼、菲律宾相比, 马来西亚政府在介入解决银行呆帐问题时, 其系统性、持续性、制度支持能力明显强于这些国家, 收到良好效果。在政府的引导下, 马来西亚原 54 家规模较小且分散的商业银行到 2000 年 4 月合并为 10 家银行, 随着合并的完成, 现有商业银行的平均资产总额超过 250 亿林吉特, 大大高于以前的平均规模, 从规模上保证银行的抗风险能力。企业债务重组委员会从 1998 年到 2002 年成功完成了价值 526 亿林吉特、涉及 48 项的企业重组案件, 2002 年 8 月该机构的关闭标志着马国企业治理机制进入一个新的阶段。国家资本公司在过去五年里向银行注资 76 亿林吉特, 大大提高了商业银行的资本金比例, 目前商业银行的风险资本比例达到 13%, 超过国际标准, 国家资本公司于 2003 年完成使命而退出市场。至于目前还在运行的国家资产管理公司已经解决了 300 亿林吉特坏帐的 75%, 预计将在 2005 年完成全部计划。

由于政府的有效干预, 马来西亚商业银行的呆帐率从 1998 年的最高峰 18.9% 逐步下降到 6.7% (2003 年 7 月), 在东亚地区仅次于南韩和香港, 显示马来西亚治理金融领域获得显著效果。历经六年, 马来西亚政府投入了相当于 16% 的 GDP 的巨资改革金融机构, 从银行的监管制度到企业的治理结构得到较大的改善, 为今后经济的平稳增长和宏观经济环境的优化奠定了基础。

### 三、马来西亚经济前景展望

金融危机后, 马来西亚在国内经济调整和世界经济周期震荡的共同作用下, 经济起伏明显。经过 6 年的经济调整, 马来西亚大大减少了金融领域的风险, 在持续的产业结构调整中, 服务业逐渐成为拉动内需的重要力量, 统计表明近两年以中小企业为首的民间资本开始从低谷缓慢爬升。在国内经济体制不断改善的背景下, 结合世界经济的走势, 有理由对未来马来西亚的经济前景保持乐观:

从出口方面来看, 2004 年美日经济开端不俗, 世界经济整体趋势向好。值得一提的是, 国际半导体产业从 2003 年下半年逐渐复苏, 业界预计将有两年的需求增长期。良好的国际形势将十分有利于马来西亚的出口表现。此外, 金融危机后, 马来西亚主动加强与东亚国家间的区域经济合作, 以减少全球化对发展中国家的冲击。近几年的统计表明马来西亚对东北亚国家的出口增幅最大, 目前马来西亚对东亚国家的贸易比重达到 61%, 相比之下, 马国对美国的出口依赖性有所减轻。出口市场的多元化和出口产品的多元化将有助于马来西亚的经济稳定。

在外国直接投资方面, 全球外国直接投资经过 2001-2003 年的大幅下降后, 预计 2004-2007 年全球 FDI 重新回升。根据有关专家估计, 在新一轮的全球 FDI 增长中, 马来西亚对 FDI 的吸引力指数排名全球第七。此排名显示了外资对目前马来西亚经济运行体制的认可。可以预料, 外国直接投资流入高潮的可能性将有效刺激马国近年来低迷的民间投资。

当然, 除了趋于改善的国内宏观经济和利好的国际经济环境外, 马来西亚经济未来仍

然面临一些挑战：首先，如何逐步减少财政赤字而不影响经济的稳定。2004 年顺利接掌政权的巴达维新政府计划将逐年减少政府支出，以期在未来两三年内达到财政收支平衡。上文的分析显示，近六年的财政扩张政策有力地支撑了马来西亚的经济复苏，今后公共支出的淡出必须仰赖民间投资和消费的活跃，才能使经济稳定发展。

其次，如何有效刺激民间投资。金融危机后马来西亚民间投资萎缩严重，在外资流入减少的背景下，这个问题更加突出。为此，马来西亚政府提出在信贷、税收方面重点扶持国内中小企业的发展。另一方面，进一步改善投资环境也应是马来西亚政府思考的方向，包括打破政联企业在经营上的垄断，避免对土著企业的过度倾斜，营造公平、有活力的国内投资环境，以民间投资的活跃减轻长期以来对外资的严重依赖。

最后，如何加快马来西亚电子产业的技术竞争力。电子信息产业一直是马来西亚经济的支柱，自 20 世纪 90 年代后期以来中国在电子信息产业的制造力优势日益显著。在这种区域内的竞争与分工中，马来西亚应及早避免在电子信息产品的装配环节与中国（或其他低成本的国家）的正面碰撞，而应努力发挥在高端生产工序的制造能力优势，与周边国家形成有利的专业化分工模式。

可以预计，由于国际经济环境趋好，近期马来西亚经济前景较明朗。如果能配合有效的经济政策，妥善解决影响中长期经济竞争力的桎梏，未来两三年马来西亚经济会有稳定的表现。

#### 参考文献：

- [1] Ministry of Finance (Malaysia). Economic Reports[R], 2003-2004.
- [2] Asia Development Bank. Asian Development Outlook [R]. 2003,2004.
- [3] 李毅. 马来西亚中小企业的发展路径与政策调整——一个制度变迁的分析[J]. 南洋问题研究, 2003(4)
- [4] EIU. Country Report[R]. 2001-2004.

[责任编辑：金 岩]